

مراجعة نتائج اعمال حديد عز – الربع الثاني 2022

الأربعاء، 2022/09/14

اداء ربع سنوي قوي بفض تحسن الطلب المحلي في حديد التسليح، و ارتفاع الاسعار العالمية للصلب



ندعم توصتنا بشراء السهم بسعر مستهدف 26.6 جنيه | +79% اعلى من سعر السوق

أظهرت المؤشرات المالية المجمعة لشركة حديد عز، ارتفاع صافي ارباحها قبل حقوق الاقلية خلال الربع الثاني من 2022، بنسبة 141% سنوبا لتصل الى 2.9 مليار جنيه، (مقابل صافي ربح خلال الربع المقارن 2021 بلغ 1.2 مليار جنيه)، كما سجلت على الصعيد الربع سنوي ارتفاعا بنسبة 139% مقارنة بالربع الاول 2022، فيما بلغت الارباح بعد خصم حقوق الاقلية للربع الثاني حوالي 1.8 مليار جنيه بارتفاع سنوي 130%، وارتفاع ربع سنوي 143%.

200.5 150

سهم حديد عز مقابل EGX 30 rebased

- سجلت ايرادات الشركة نموا على الصعيد السنوى بلغ 17% في الربع الثاني حيث وصلت 19.86 مليار جنيه، مقارنة بحوالي 16.92 مليار جنيه في الربع الثاني 2021، وحوالي 18.64 مليار جنيه في الربع الاول 2022.
 - **ESRS** كود السهم 14.90 سعر السهم 543.3 عدد الاسهم 2,716.33 رأس المال 8,095.17 رأس المال السوقي %32.93 التداول الحر
- سجل مجمل الربح في الربع الثاني حوالي 5.65 مليار جنيه مرتفعا بنسبة 61% سنوبا، وحوالي 23% ربع سنوبا ، وجاء الاداء مدعوما بارتفاع الاسعار محليا وعالميا.

مؤشرات سعر السوق

القطاع/الصناعة

بيانات السهم

- الربح التشغيلي قبل الإهلاكات "EBITDA" وصل في الربع الثاني الي 5.23 مليار جنيه بنمو سنوي 59% تقريبا، ونمو ربع سنوي 21%،
- %5.2 تغير السعر منذ سنة %0.6-تغير السعر منذ بداية السنة 16.96 اعلى سعر خلال 52 أسبوع 10.82 أدنى سعر خلال 52 أسبوع النسب المالية 1.78 مضاعف الربحية * مضاعف القيمة الدفترية * العائد على التوزيعات النقدية العائد على حقوق المساهمين* القروض \ ح. الملكية

0.45

عن هوامش الارباح بلغ هامش مجمل الربح 28.5%، بتحسن 7700 نقطة اساس سنوبا، بينما سجل هامش الربح التشغيلي قبل الاهلاكات 26.4% بتحسن 6900 نقطة اساس وسجل هامش صافي الربح ق. حقوق الاقلية 14.7% بارتفاع ايضا بلغ 7500 نقطة اساس.

النسب محسوبة لآخر 12 شهر ارباح فعلية

نسبة السيولة السريعة

عصام عبد العليم – بحوث بربميير

🚵 02 333 69 671 - 02 376 27 581

www.premiere-securities.com

premiere.info@premiere-securities.com

El Mohandeseen : 22 Syria St. Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St. [02 376 27 584

Heliopolis : 52 Nozha St

Ma'adi : 18 Al Nasr St.

مراجعة نتائج اعمال حديد عز – الربع الثاني 2022



الأربعاء، 2022/09/14

الاداء المالي والتشغيلي للشركة ونتائج الاعمال حتى نهاية مارس 2022:

- بلغت مبيعات الشركة خلال الربع 19.86 مليار جنيه وشكلت مبيعلات حديد التسليح منها حوالي 61%
- حققت عز صادرات بلغت 302 مليون دولارمنها مبيعات صلب مسطح بنحو 234 مليون دولار خلال الربع الثاني، وجاءت الصادرات اعلى بنسبة 4% سنويا مقارنة بالربع الاول.
 - بلغ الربح قبل الاستقطاعات "EBITDA" 5.23 مليار جنيه خلال الربع الثاني مرتفعا بنسبة 59% سنويا، وبحوالي 21% ربع سنويا
- حققت الشركة نموا في صافي الربح خلال الربع الثاني بلغ 130% سنويا، وب143% ربع سنويا مقارنة بالربع الاول 2022، حيث وصل صافي الربح الى 1.8 مليار جنيه.
 - بلغ حجم السيولة لدى الشركة 4.4 مليار جنيه
 - 🗗 وبلغ صافي الدين حوالي 31.47 مليار جنيه منخفضا من 31.6 مليار جنيه بهاية ديسمبر الماضي

الاختلاف	تقديرات برېميير	التغير الفصلي	الربع 1 - 2022	التغير السنوي	الربع 2 - 2021	الربع 2 - 2022	مليون جنيه
%6.5	18,640.5	%6.5	18,640.5	%17.4	16,918.8	19,856.1	الايرادات
%23.6	4,575.3	%22.8	4,603.4	%61.1	3,510.3	5,654.8	مجمل الربح
3.9 نقطة مئوية	%24.5	7.7 نقطة مئوية	%24.7	7.7 نقطة مئوية	%20.7	%28.5	هامش مجمل الربح
%22.0	4,289.6	%20.7	4,336.5	%59.3	3,286.3	5,233.9	الربح قبل الاستقطاعات
3.3 نقطة مئوية	%23.0	6.9 نقطة مئوية	%23.3	6.9 نقطة مئوية	%19.4	%26.4	هامش الربح قبل الاستقطاعات
%21.1	3,799.2	%27.2	3,617.1	%85.6	2,479.9	4,602.2	الربح التشغيلي
2.8 نقطة مئوية	%20.4	8.5 نقطة مئوية	%19.4	8.5 نقطة مئوية	%14.7	%23.2	هامش الربح التشغيلي
%20.9	2,409.9	%139.3	1,217.0	%140.9	1,209.3	2,912.8	صافي الربح/ الخسارة ق. ح. الأقلية
1.7 نقطة مئوية	%12.9	7.5 نقطة مئوية	%6.5	7.5 نقطة مئوية	%7.1	%14.7	هامش صافي الربح/ الخسارة
%5.0-	1,938.3	%142.8	758.9	%130.3	799.8	1,842.1	صافي الربح/ الخسارة
-1.1 نقطة مئوية	%10.4	4.6 نقطة مئوية	%4.1	4.6 نقطة مئوية	%4.7	%9.3	هامش صافي الربح/ الخسارة

O El Mohandeseen : 22 Syria St.

🚵 02 333 69 671 - 02 376 27 581

Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St. 🙌 02 376 27 584

Heliopolis : 52 Nozha St.

www.premiere-securities.com

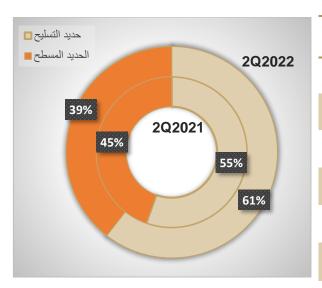
Ma'adi : 18 Al Nasr St. premiere.info@premiere-securities.com





الأربعاء، 2022/09/14

تفاصيل الايرادات بالجنيه جغر افيا وقطاعيا



التغير الفصلي	الربع 1 - 2022	التغير السنو	الربع 2 - 2021	الربع 2 - 2022	بالمليون جنيه
-5.9%	14,900.0	19.7%	11,708.0	14,016.0	المبيعات المحلية
4.6%	10,160.0	25.2%	8,493.0	10,629.0	حديد التسليح
-28.5%	4,740.0	5.3%	3,215.0	3,387.0	الحديد المسطح
61.1%	3,493.0	12.5%	5,003.0	5,628.0	مبيعات الصادرات
177.4%	455.0	62.6%	776.0	1,262.0	حديد التسليح
43.7%	3,038.0	3.3%	4,227.0	4,366.0	الحديد المسطح

- 🜈 جاءت ايرادات الشركة المجمعة في الربع الثاني 19.86 مليار جنيه اعلى 6.5% من توقعاتنا لايرادات الربع ، بينما جاء مجمل الربح بفارق 23% اعلى من توقعاتنا.
- ارتفعات تكاليف الشركة بواقع 5.9% سنويا على الرغم من ارتفاع الايارادات وذلك بدعم من ارتفاع الاسعار سنويا مع انخفاض السعار الخام في الربع الثاني سنويا بحوالي 31%مقارنة بالربع الثاني من عام 2021
- ارتفعت المصروفات العمومية والادارية بنسبة 22% سنويا لتصل الى 395 مليون جنيه بينما ارتفعت المصروفات البيع والتوزيع بنسبة 10% فقط خلال الربع
 - 🖊 ارتفع ارباح الحقوق غير المسيطرة الى حوالي 1.07 مليار جنيه مقارنة ب410 مليون جنيه في الربع المقارن 2021 .

ملخص رؤيتنا لاداء الشركة وانعكاسه على السعر المستهدف

- وعليه فطبقا لتقديراتنا وتوقعاتنا المالية للسنوات الخمس القادمة ، وبتحديث نموذج التقييم، ندعم رؤيتنا بشراء السهم عند السعر المستهدف للسهم 26.63 جنيه ، بارتفاع حوالي 79% عن سعر السوق .
- يعزز من رؤيتنا ان السهم يتداول على مضاعف ربحية منخفض جدا يبلغ 1.78 (مقارنة مع القطاع عالميا الذي يبلغ متوسطه تقريبا 14 مرة) ما يعني ان السهم رخيص جدا وذلك على صافي ارباح اخر 12 شهر للشركة المنتهية في يونيو 2022.
- ايضا تبلغ نسبة المضاعف الى نمو الارباح (PEG Ratio) لخمس سنوات حتى 2025 حوالي 0.14 وهو منخفضة للغاية ما يشير الى احتمالية كبيرة لنمو سعر السهم

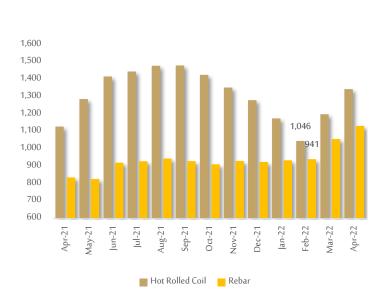
PREMIERE

مراجعة نتائج اعمال حديد عز – الربع الثاني 2022

الأربعاء، 2022/09/14

وضع الصناعة عالميا

اسعار الحديد عالميا



عاودت اسعار منتجات الحديد الارتفاع مجددا خلال خلال الربع الثاني من عام 2022 بحسب بيانات الحديد من ميبس انترناشيونال، حيث سجلت خلال ابريل اسعار الحديد "HRC" حوالي 1345 دولار للطن، فيما سجلت اسعار حديد التسليح متوسط 1133 دولار للطن.

وجاءت الارتفاعات كنتيجة طبيعية لتداعيات الحرب الروسية الاوكرانية والتي ادت الى ارتفاع اسعار امنتجات بوجه عام، اخذا في الاعتبار ان روسيا واوكرانيا من ضمن مصدري الحديد، كما ان اوكرانيا تضم اكبر مجمع لتصنيع الحديد في اوروبا والذي يقع في مدينة ماريوبول وقد تأثر بشكل كبير بالحرب وتوقف عن الانتاج

الا ان اسعار الحديد التسليح والمسطح انخفضت نوعا ما بحلول الربع الثالث من العام. بعد ان هدأت وتيرة الحرب نوعا ما او توصلت الاطراف الى بعض الاتفاقات بشأن التجارة والتصدير.

وبالرغم من تأثير الحرب فمازالت منظمة الصلب العالمية تتوقع نموا في الاستهلاك العالمي ولكن بشكل محدود يبلغ نسبته 0.4% في عام 2022 ككل ليصل الى 1960 مليون طن وتتوقع ارتفاعا اكبر في العام المقبل 2023 بمعدل يبلغ 2.2% سنويا

اما عن اسعار الخام عالميا فقد اظهرت بيانات الحديد الخام للبنك الدولي ارتفاع الخام في الربع الثاني فصليا لتسجل متوسط 138 دولار للطن وهو ما دفع اسعار البيع للارتفاع

الا ان الاسعار شهدت انخفاضا في الشهرين الماضيين لتجسل 109 دولار للطن في اغسطس بانخفاض سنوى 12.6% مقارنة



باغسطس الماضي، وهو ما نعتقد بانه الداtع لانخفاض اسعار الحديد.

O2 333 69 671 - 02 376 27 581

Nasr City: 53 Mustafa Al Nahas St. 02 376 27 584

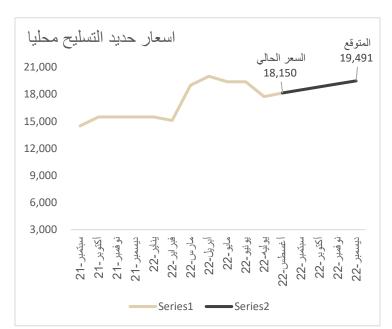
Heliopolis: 52 Nozha St. www.premiere-securities.com

Ma'adi: 18 Al Nasr St. premiere.info@premiere-securities.com



مراجعة نتائج اعمال حديد عز – الربع الثاني 2022

الأربعاء، 14/2022 202



الوضع المحلى

بلغ الاستهلاك المحلى من حديد التسليح 3.895 مليون طن في النصف الاول من عام 2022، بارتفاع حوالي 15% عن النصف الاول من العام الماضي، وجاء الارتفاع بفضل اعمال المشروعات القومية والنمو في استهلاك البناء الخاص ايضا طبقا لشركة حديد عز

وعن الصلب المسطح حافظ السوق المحلى على معدل الاستهلاك عند 787 الف طن اي بانخفاض طفيف بلغ 2% فقط.

وبلغ سعر حديد التسليح حاليا 18،150 كمتوسط للسوق سعر المصنع (بيانات وزارة الاسكان) ونتوقع نحن بحوث بريميير ان يظل يرتفع السعر قليلا بنهاية العام الحالي

الى 19.5 ال ف طن مدفوعا بالزبادة في اسعار الدولار مقابل الجنيه.

وعن الوضع المستقبلي تتوقع حديد عز ان يظل السوق المحلي محتفظا باستهلاكه للحديد المسطح ليصل الاستهلاك بنهاية العام الى 1.5 مليون طن. بينما ترى الشركة ارتفاع استهلاك الحديد التسليح بنسبة 10% سنوبا في العام 2022ليصل الاستهلاك الى 8.1 مليون طن.

ملحق الافصاحات

تعريف التوصيات

تخضع عملية التوصيات لرأي المحلل/المحللين المالين المسؤولين عن تقييم الشركة محل الدراسة، وتقوم بناءً على مقارنة السعر المستهدف الذي تم التوصل اليه في هذا التقرير بسعر سهم الشركة في السوق وقت صدور هذا التقرير، وتقوم التوصيات على ثلاث مستويات رئيسية موضحة كما في الجدول الآتي:

بيع	حيادي	شراء	التوصية
توصية ببيع السهم عند السعر	توصية بالحيادية بموقف	توصية بشراء السهم عند	التعريف
الحالي في السوق	المستثمر على ما هو عليه	السعر الحالي في السوق	
السعر المستهدف أقل من	السعر المستهدف لا يختلف عن	السعر المستهدف أعلى من	السعرالمستهدف مقابل سعر
السعر في السوق	السعر السوق	السعر في السوق	السوق
%10-≥	من +10% الى -10%	%10+≤	نسبة الارتفاع/-الانخفاض "مقابل سعر السوق"

شهادة المحللين

يشهد المحلل / المحللين الماليين المذكور اسماؤهم في هذا التقرير بأن الآراء الواردة في هذا التقرير حول الأوراق المالية المتضمنة وأي وجهات نظر أو تنبؤات أخرى تم التعبير عنها تعكس بدقة وجه نظره/نظرهم ورؤيتهم عن الشركة محل التقييم، وأنه /انهم لم يحصلوا على تعويض يرتبط، أو سيكون مرتبطًا بشكل مباشر أو غير مباشر بالتوصيات أو الآراء المحددة الواردة في هذا التقرير البحثي. ويشير المحلل /المحللين الوارد اسماؤهم في التقرير أيضاً إلى أنه لا هو/هم أو ذويهم لهم اي مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في الأوراق المالية التي هي موضوع هذا التقرير البحثي وقت صدوره.

		فريق عمل البحوث بشركة بريميير
essam.abdelaleem@premiere-securities.com	مدير إدارة البحوث	عصام عبد العليم
		قسم التحليل المالي
m.magdy@premiere-securities.com	محلل استثماري أول	محمد مجدي رمضان
g.abuhashima@premiere-securities.com	محلل استثماري	جهاد أبو هشيمة
		قسم التحليل الفني
marwa.abuelnasr@premiere-securities.com	محلل فني أول	مروة محمد



اخلاء المسؤولية

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريميير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريميير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوباته. يحق لشركة بريميير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق.

يحتوي هذا التقرير البحثي (بما في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين، إذا لم يكن القارئ أو المتلقى لهذا التقرير البحثي هو المتلقى المقصود، يرجى إخطار بربميير على الفور، وبجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقى المقصود محظور تمامًا.

> يؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.



برىد الكتروني: research@premiere-securities.com

خدمة العملاء

البحوث

برىد الكتروني: etrade@premiere-securities.com

تليفون: (+202) 33330700

تليفون: 37627581 (202+)

El Mohandeseen : 22 Syria St.

Nasr City : 53 Mustafa Al Nahas St. [02 376 27 584

www.premiere-securities.com

Heliopolis : 52 Nozha St. Ma'adi : 18 Al Nasr St.

premiere.info@premiere-securities.com

🚵 02 333 69 671 - 02 376 27 581